

Indicateurs alternatifs de performance

La Direction estime que ces indicateurs non définis par les normes IFRS fournissent des informations supplémentaires qui sont pertinentes pour les actionnaires dans leur analyse des tendances sous-jacentes, de la performance et de la position financière du Groupe. Ces indicateurs sont utilisés pour l'analyse des performances par le Management. N'étant pas définis par les normes IFRS, ils ne sont donc pas directement comparables avec les indicateurs d'autres sociétés nommés de manière similaire. Par ailleurs, ils n'ont pas vocation à remplacer ou à être présentés avec plus d'importance que les indicateurs IFRS tels que présentés dans les états financiers.

Cette note a été établie conformément à la position AMF n°2015-12 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Indicateurs alternatifs de performance non présentés dans les états financiers

Changements de méthodes comptables et retraitement de l'information comparative au 1^{er} janvier 2024

L'Union européenne a adopté les textes suivants qui sont d'application obligatoire par le Groupe pour son exercice ouvert le 1^{er} janvier 2024 et sans incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe :

- Amendements à IAS 1 – classement des passifs en tant que passifs courants et non courants ;
- Amendements à IAS 1 – Passifs non courants assortis de clauses restrictives (covenants) ;
- Amendements IFRS 16 – Obligation locative découlant d'une cession-bail ;
- Amendements IAS 7 et IFRS 7 – Accords de financement avec les fournisseurs.

Les comptes du 1^{er} semestre 2023 ont été retraités afin de refléter le traitement en activités abandonnées de GPA, Grupo Exito et le segment français Hypermarchés et Supermarchés en application de la norme IFRS 5.

Résultat financier normalisé

Le résultat financier normalisé correspond au résultat financier duquel sont retraités des éléments financiers non récurrents. Cet indicateur est utilisé par le Groupe pour apprécier le résultat financier récurrent.

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023 retraité
Coût de l'endettement financier net	3 349	(130)
A augmenter/(Diminuer) de :		
Produit de juste valeur des dettes converties et dettes réinstallées	(3 486)	-
Autres produits financiers	25	25
Autres charges financiers	(112)	(112)
Résultat financier normalisé	(223)	(218)

**Résultat net normalisé,
Résultat normalisé Part du Groupe (RNPG),
Intérêts minoritaires normalisés,
BNPA normalisé**

Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie « principes comptables » de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements et à l'application de la règle IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».

Les éléments financiers non récurrents correspondent aux retraitements effectués pour la détermination du résultat financier normalisé (voir ci-dessus).

Les intérêts minoritaires normalisés correspondent à la part des intérêts non contrôlés du résultat net normalisé ; ils correspondent donc à la part des intérêts ne donnant pas le contrôle du résultat net des activités poursuivies, corrigée des effets des intérêts ne donnant pas le contrôle des autres produits et charges opérationnels et des effets des intérêts ne donnant pas le contrôle des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements et à l'application de la règle IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».

Le bénéfice net par action normalisé de base correspond au résultat net normalisé, Part du Groupe de la période divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation composant le capital social au cours de la période. Le bénéfice net par action normalisé dilué est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour prendre en compte les effets de tous les instruments potentiellement dilutifs.

Le Groupe utilise ces indicateurs pour mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités. Le tableau suivant présente la réconciliation du Résultat net normalisé avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023 retraité
Résultat net des activités poursuivies	2 550	(929)
A augmenter/(Diminuer) de :		
Autres produits et charges opérationnels	609	41
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	(3 486)	-
Effet fiscaux liés aux retraitements ci-dessus et IFRIC 23	(21)	(15)
Résultat net normalisé	(348)	(903)
dont intérêts ne donnant pas le contrôle	-	(11)
dont part du Groupe	(349)	(892)

(1) Voir détail présenté ci-dessus de l'indicateur « résultat financier normalisé »

Capacité d'autofinancement après loyers des activités poursuivies retraitée

La capacité d'autofinancement après loyers correspond à la CAF (voir définition plus bas) totale du Groupe diminuée (i) du résultat avant impôt des activités abandonnées, (ii) du résultat de cession et des retraitements liés aux activités abandonnées, (iii) du remboursement des passifs de loyers et des intérêts sur passifs de loyers des activités poursuivies, (iv) des autres remboursements des activités poursuivies et (v) d'autres retraitements tels que les effets de la restructuration et du plan de cession (jusqu'à fin 2023).

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023 retraité
Capacité d'autofinancement	(39)	194
- Résultat avant impôt des activités abandonnées	2 548	1 930
- Retraitements sans incidence de trésorerie liés aux activités abandonnées	(2 373)	(1 884)
Capacité d'autofinancement liée aux activités poursuivies	135	239
+ Remboursement des passifs de loyer des activités poursuivies	(159)	(161)
+ Intérêts financiers versés sur passifs de loyers des activités poursuivies	(64)	(53)
+ Autres remboursements des activités poursuivies	(7)	(9)
Capacité d'autofinancement liée aux activités poursuivies	(94)	16
Retraitements liés au plan de cession et de la restructuration	81	17
Capacité d'autofinancement liée aux activités poursuivies retraitée	(13)	33

CAPEX Bruts et Nets

Les CAPEX Bruts correspondent aux « décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement » tels que présentés dans l'état des flux de trésorerie consolidés.

Les CAPEX Nets correspondent aux CAPEX Bruts plus les « encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement » tels que présentés dans l'état des flux de trésorerie consolidés et hors ceux relatifs au Plan de cession stratégique au S1 2023 ; depuis 2024 il n'y a plus d'effet de ce plan de cession stratégique.

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023 retraité
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	(164)	(172)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement	6	34
Retraitements liés au plan de cession	-	(28)
Capex nets des activités poursuivies	(159)	(166)

Variation du BFR retraitée

La variation du BFR retraitée correspond à la « variation du besoin en fonds de roulement » tel que présenté dans l'état des flux de trésorerie consolidés retraité des effets de la variation de BFR du plan de cession en 2023 et de la restructuration financière.

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023 retraité
variation du BFR - activités poursuivies	(255)	(584)
Retraitement du plan de cession, des frais de conciliation et restructuration financière	29	(10)
Variation du BFR retraitée	(227)	(594)

Cash-flow libre (free cash-flow ou FCF)

Cet agrégat correspond aux flux de trésorerie générés par l'activité tels que présentés dans l'état des flux de trésorerie consolidés diminués des CAPEX nets, des loyers versés au titre des baux faisant l'objet d'un retraitement IFRS 16 et retraités des effets du plan de cession stratégique (jusqu'en 2023) et de la restructuration financière.

Cette notion permet au Groupe de mesurer la génération/consommation de trésorerie découlant de l'activité. Le cash-flow libre fournit une information sur les liquidités disponibles, après avoir effectué les investissements en immobilisations nécessaires pour soutenir les opérations commerciales en cours et la rémunération des dettes financières. C'est une mesure des performances du Groupe et de la liquidité globale.

Le cash-flow libre hors financement opérationnel correspond au cash-flow libre tel que défini ci-dessus et retraité pour 2023 des pertes de moyens de financement pendant la procédure de conciliation et en 2024 du paiement des dettes fiscales et sociales de l'exercice 2023 qui avaient été reportées pendant la restructuration financière.

Le tableau suivant présente la réconciliation du cash-flow libre avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023 retraité
Flux de trésorerie générés par l'activité - activités poursuivies	(136)	(353)
CAPEX Nets	(158)	(167)
Remboursement des passifs de loyer (*)	(159)	(161)
Intérêts financiers versés sur passifs de loyers (*)	(64)	(53)
Autres remboursements	(7)	(9)
Retraitement des effets du plan de cession et restructuration financière	110	7
Cash-flow libre	(413)	(735)
Impact de la perte de capacité de financements opérationnels	153	488
Cash-flow libre hors perte de financements opérationnels	(260)	(248)

(*) En application de la norme IFRS 16

Investissements financiers nets des activités poursuivies

Les investissements financiers nets sont issus de l'état des flux de trésorerie consolidés et correspondent à la somme des acquisitions d'actifs financiers, des variations de prêts et avances consentis et des incidences des variations de périmètre avec changement de contrôle ou en lien avec des coentreprises et des entreprises associées diminués des cessions d'actifs financiers ainsi que des transactions entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle. Des retraitements sont également pratiqués afin d'isoler l'incidence du plan de cession stratégique et de la variation des comptes séquestres relatifs à ces cessions.

Cet agrégat peut également être utilisé sous l'intitulé « Autres investissements financiers ».

Cet indicateur reflète les investissements autres qu'opérationnels.

Le tableau suivant présente la réconciliation des investissements financiers nets des activités poursuivies avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023 retraité
Décassements liés aux acquisitions d'actifs financiers	(7)	(77)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	100	91
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle	(2)	(47)
Incidence des variations de périmètre en lien avec les coentreprises et les entreprises associées	47	14
Variation des prêts, avances consentis	(7)	-
Transactions entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle	(2)	-
Retraitements liés au plan de cession	(45)	(60)
Retraitement de la variation des comptes séquestres	(96)	(18)
Investissements financiers nets des activités poursuivies	(12)	(96)

Indicateurs non-GAAP présentés dans les états financiers

Les indicateurs présentés ci-dessous sont inclus dans les états financiers consolidés. Nous rappelons uniquement ici leurs définitions sachant que leurs réconciliations sont présentées dans l'annexe aux comptes.

Résultat opérationnel courant (ROC)

Le résultat opérationnel courant (ROC) correspond au résultat opérationnel avant d'une part les éléments qui par nature ne rentrent pas dans l'appréciation de la performance opérationnelle courante des « business units » tels que les cessions d'actifs non courants, les pertes de valeur d'actifs non courants (y compris le rattrapage des amortissements non comptabilisés pendant la période de classement en actifs détenus en vue de la vente) et les incidences d'opérations de périmètre (notamment les frais et honoraires liés à des prises de contrôle, résultats de pertes de contrôle, réévaluations de quote-part antérieurement détenue) et d'autre part les éléments majeurs intervenus pendant la période comptable qui sont de nature à fausser la lecture de la performance de l'activité récurrente de l'entreprise (il s'agit de produits et charges en nombre limité, inhabituels, anormaux ou peu fréquents et de montants significatifs, comme par exemple les coûts de

restructuration (y compris les coûts de réorganisation et de changement de concept) et les provisions et charges pour litiges et risques (y compris effet de désactualisation)).

La marge opérationnelle courante correspond au résultat opérationnel courant rapporté au chiffre d'affaires hors taxes.

EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté est défini comme le résultat opérationnel courant (ROC) augmenté de la dotation aux amortissements opérationnels courants présentés en ROC.

La marge d'EBITDA ajusté correspond à l'EBITDA ajusté rapporté au chiffre d'affaires hors taxes.

EBITDA ajusté après loyers payés

L'EBITDA ajusté après loyers payés est défini comme le résultat opérationnel courant (ROC) augmenté de la dotation aux amortissements opérationnels courants présentés en ROC et diminué par les remboursements des passifs de loyer et les intérêts financiers nets versés sur passifs de loyer.

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023 retraité
Résultat opérationnel courant	(56)	17
+ Dotations aux amortissements opérationnels courants	311	318
EBITDA ajusté	255	334
+ Remboursement des passifs de loyer des activités poursuivies (*)	(159)	(161)
+ Intérêts financiers versés sur passifs de loyers des activités poursuivies (*)	(64)	(53)
+ Autres remboursements des activités poursuivies	(7)	(9)
EBITDA ajusté après loyers payés	26	112

(*) En application de la norme IFRS 16

Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement telle qu'indiquée dans le tableau de flux de trésorerie correspond au flux de trésorerie généré/(utilisé) par l'activité avant la variation de besoin de fonds de roulement et l'impôt versé. Elle est calculée à partir du résultat avant impôt duquel sont neutralisés les charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité (tels que les dotations aux amortissements et provisions à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant, les variations de juste valeur, les charges liées aux paiements par actions, les résultats sur cessions d'actifs immobilisés, les pertes/(profits) liés à des variations de parts d'intérêts de filiales avec prise/perte de contrôle ou de participations ne donnant pas le contrôle) et est retraitée du coût d'endettement, des coûts de non tirage, du coût de mobilisation de créances sans recours et opérations assimilées, des intérêts financiers au titre des contrats de location et des dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises.

Trésorerie nette

La trésorerie nette correspond à la trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée des concours bancaires courants.

Dette financière nette (DFN)

La dette financière nette comprend les dettes financières brutes incluant les dérivés passifs de couverture de juste valeur et les dettes fournisseurs conventionnées, diminués (i) de la trésorerie et équivalents de trésorerie, (ii) des actifs financiers de gestion de trésorerie et placements financiers, (iii) des dérivés actifs de couverture de juste valeur, et (iv) des actifs financiers consécutifs à une cession significative d'actifs non courants.

La DFN est également suivie par segment.

Autres définitions

Taux de change constant

Le terme à « taux de change constant » correspond au fait d'appliquer les taux de change de l'exercice précédent sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

Chiffre d'affaires comparable (ou ventes comparables)

Le chiffre d'affaires comparable comprend les ventes e-commerce et les ventes de marchandises hors essence des magasins ouverts depuis au moins 12 mois. Il s'entend à taux de change constant et hors taxes.

Chiffre d'affaires organique (ou ventes organiques)

Le chiffre d'affaires organique correspond au chiffre d'affaires des activités poursuivies à périmètre et taux de change constant et hors taxes.

Volume d'affaires (GMV)

Pour l'activité e-commerce, la « GMV » (« Gross Merchandise Volume » ou volume d'affaires) correspond au chiffre d'affaires taxes comprises réalisé directement sur les sites internet du groupe Cdiscount et par les vendeurs indépendants sur les marketplaces. Pour les autres activités de distribution (hors essence), il correspond au chiffre d'affaires réalisé par chaque marque, pour l'ensemble de son parc de magasins intégrés et de son activité de grossiste auprès de franchisés, hors essence et toutes taxes comprises.

Effet calendaire

L'effet calendaire mesure l'impact théorique sur la croissance du chiffre d'affaires des différences de calendrier d'une année sur l'autre. Il regroupe donc :

- ✓ l'impact généré par la variation des jours de la semaine d'une année sur l'autre (nombre de jours en plus et en moins vs N-1 sur une période donnée : mois, trimestre, année),
- ✓ l'impact généré par le décalage calendaire des jours à très fortes variations de chiffre d'affaires à la hausse ou à la baisse (jours fériés, vacances scolaires, ponts, grandes promotions, soldes, fêtes importantes).

Trafic Client

Le trafic client correspond au nombre de passages en caisse.

Résultat Opérationnel Courant organique (ou ROC organique)

Le ROC organique correspond au ROC consolidé à périmètre et taux de change constant.